

永豐金證券固定收益市場評論：美歐元債市

指標公債，外匯，股票，CDS最新數據暨總經數據

標的	最新數據	前日變化(BP)
美國五年公債	1.45%	3.69
美國十年公債	1.99%	6.27
美國三十年公債	2.58%	7.24
德國五年公債	-0.09%	(1.40)
德國十年公債	0.22%	(0.50)
德國三十年公債	0.66%	1.30
道瓊工業	17678.23	(0.23)%
那斯達克	4863.36	(0.27)%
S&P 500	2056.15	(0.24)%
德國工業	11843.68	(0.18)%
英國FTSE	6895.33	(1.37)%
法國CAC	5006.35	(0.29)%
歐元兌美元	1.09	0.17 %
美元兌日圓	119.22	(0.13)%
美元兌人民幣	6.21	(0.02)%
美國5年國債CDS	16.34	(0.33)
德國5年國債CDS	17.05	0.93
義大利5年國債CDS	115.12	1.44
西班牙5年國債CDS	93.38	(0.91)
葡萄牙5年國債CDS	136.34	3.48
法國5年國債CDS	42.07	1.30
日本5年國債CDS	35.58	0.27
中國5年國債CDS	95.17	0.33
韓國5年國債CDS	55.50	(0.08)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率：

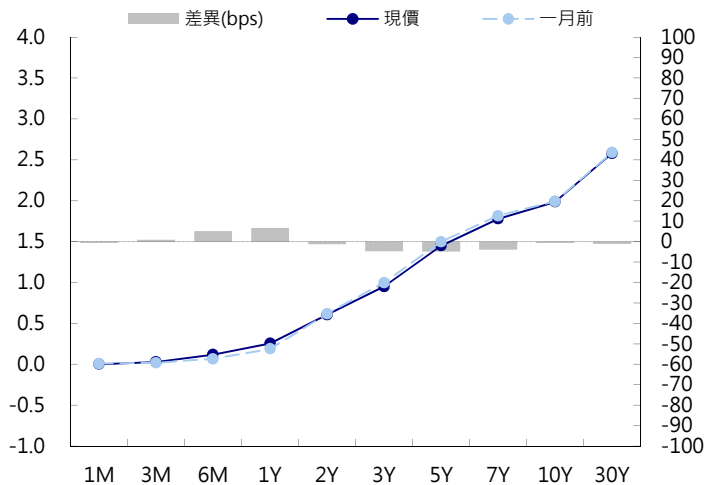
周四美國公布初次請領失業救濟金人數低於預期，服務業PMI優於預期，且7年期公債標售結果不理想，美債利率bear steepen，長天期公債利率彈升8 bps，但地緣政治風險升高，美債並未成為風險趨避選擇，可見市場擔憂未來美國通膨升高，今天美國將公布第四季GDP，以及密西根信心指數。週四英國公布零售銷售數據優於預期，利率大彈10 bps，其他歐洲核心國債利率小升1~2 bps，邊緣國債則出現許久未見的買盤，利率下跌3~6bps，但希臘仍是影響邊緣國債的重要因素，且未來供給仍多，預期買盤仍謹慎。

美歐元公司債：

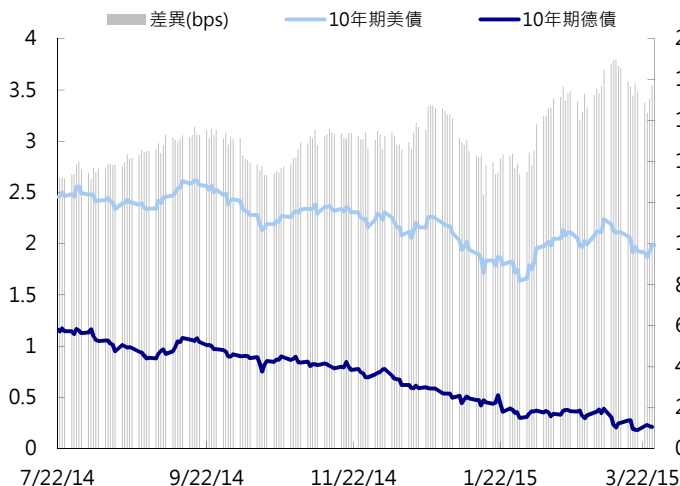
周四亞洲券次表現仍平穩，新發行的首創股份 spread tighten 約8 bps，中國信用狀況較好的房地產名字仍有買盤進場，新發行部分，中國銀行雪梨分行發行AUD計價3年期債券，利率在BBSW+125 bps。

日期	事件	預測	前期
03/27	GDP年化(季比)	0.024	0.022
03/27	個人消費	--	0.042
03/27	GDP價格指數	0.001	0.001
03/27	個人消費支出核心指數(季比)	--	0.011
03/27	U. of Mich. Sentiment	91.800	91.200
03/27	U. of Mich. Current Conditions	--	103.000
03/27	U. of Mich. Expectations	--	83.700
03/27	U. of Mich. 1 Yr Inflation	--	0.030
03/27	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	--	0.028

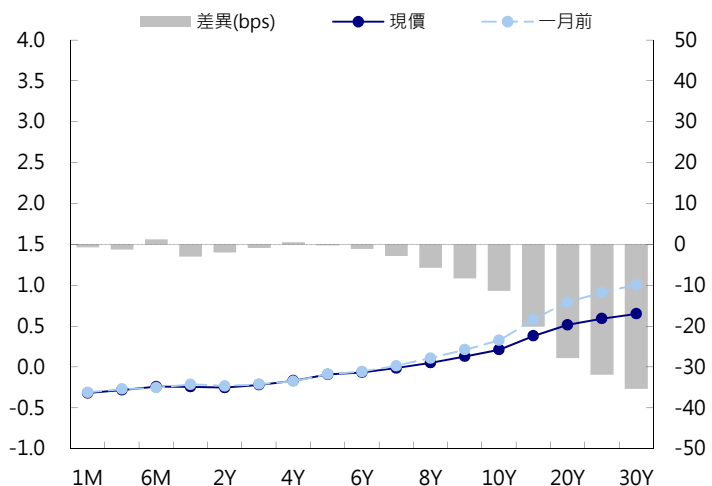
美國公債曲線



美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



德國公債曲線



永豐金證券固定收益市場評論：人民幣債市

在岸(CNY)及離岸(CNH)人民幣數據

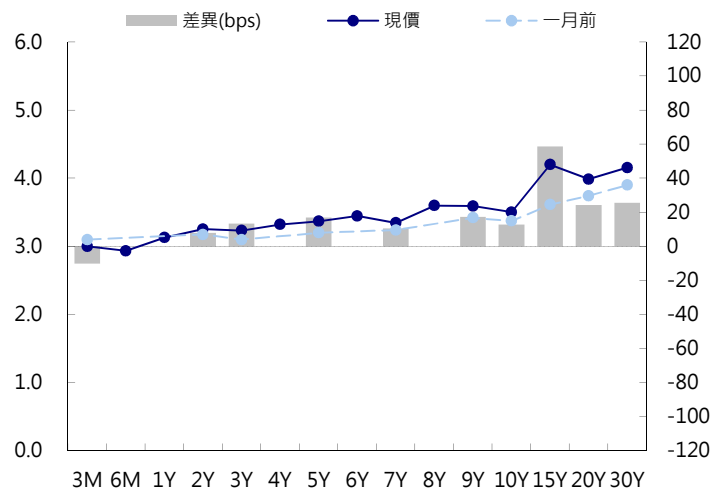
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.37%	3.39%	(1.00)	0.03
十年期公債	3.5%	3.52%	(5.68)	0.07
十五年期公債	3.8%	3.83%	0.00	--
人民幣即期匯率	6.21	6.22	0.02%	(0.03)%
人民幣一月遠期匯率	6.23	6.24	(0.06)%	(0.04)%
人民幣三月遠期匯率	6.27	6.28	(0.10)%	(0.02)%
人民幣六月遠期匯率	6.32	6.34	(0.06)%	(0.03)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.51%	4.55%	12.00	14.00
CNY IRS 二年期	3.495%	4.4%	14.50	20.00
CNY IRS 三年期	3.51%	4.31%	15.00	22.00
CNY IRS 四年期	3.555%	4.25%	17.50	22.00
CNY IRS 五年期	3.59%	4.2%	18.00	19.00
CNH IRS 一年期	4.53%		16.00	
CNH IRS 二年期	4.28%		14.00	
CNH IRS 三年期	4.17%		10.00	
CNH IRS 四年期	4.17%		12.00	
CNH IRS 五年期	4.17%		12.00	
CNH CCS 三月期	4.37		(21.84)	
CNH CCS 六月期	4.22		(12.00)	
CNH CCS 一年期	4.16		(6.00)	
CNH CCS 三年期	4.20		(6.00)	
CNH CCS 五年期	4.07		(4.00)	

日期	事件	預測	前期
03/27	Industrial Profits YoY	--	(0.080)

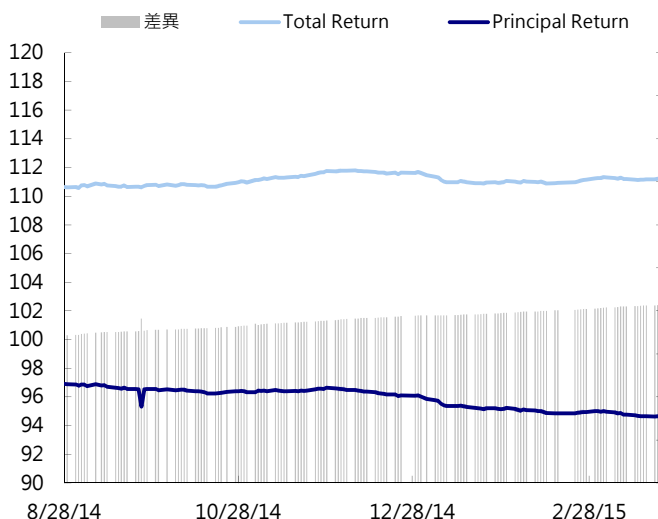
人民幣債市掃描

中國人民銀行於周四在公開市場進行250億元7天期逆回購操作，中標利率持平在3.55%，推算人行本周於公開市場淨投放100億元。7天期回購利率下跌約9bps，報3.8678%，連續第9日下滑，創下2014年2月26日最長下跌時間，並創下1/20以來的低位。然而，根據市場研究報告指出，由於新一輪的IPO啟動在即，機構為避免流動性風險而提前準備資金，導致資金緊張的時點提前，儘管央行一般在IPO期間會應用SLO(Short-term Liquidity Operation)、SLF(Standing Lending Facility)等對沖資金波動，但具滯後性及被動性，短期資金緊張狀況難以緩解；儘管3年期CNH CCS下滑至4.19%，且CNH近期表現強勁，因接近季底結算，部分Real Money傾向賣出手上短天期債券，CHIPOW 17/MINMET 17/CHIEAS 17/CATIC 17及部分中國金融相關標的均見到市場有賣盤出現。

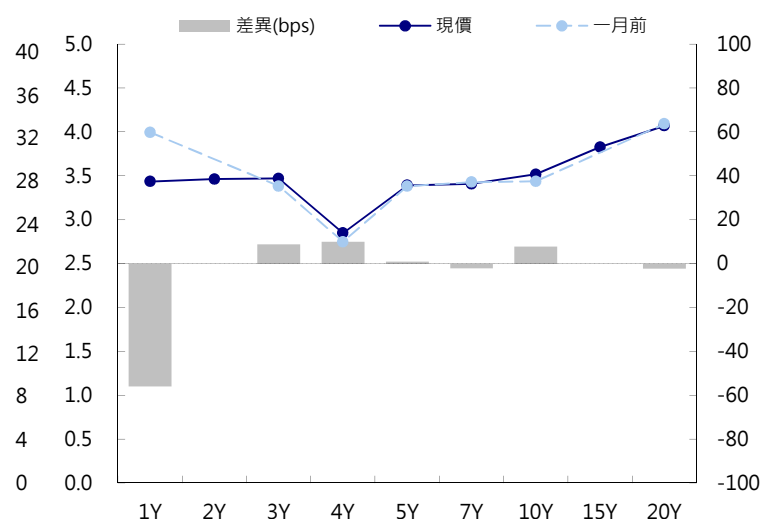
CNY/在岸公債曲線



永豐金點心債指數, Total Return vs. Principal Return



CNH/離岸公債曲線



永豐金證券固定收益市場評論：台幣債市及新興市場

台幣及利率相關數據

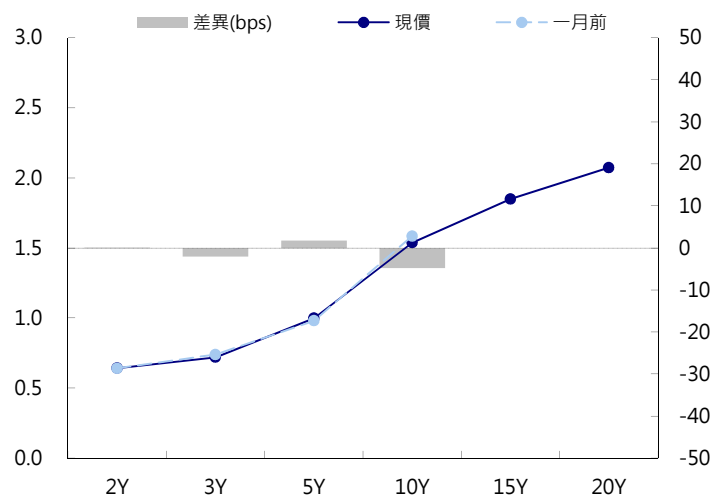
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1%	(0.05)
十年期台幣公債	1.54%	0.30
美元兌台幣	31.25	(0.03)%
歐元兌台幣	34.42	0.53 %
港幣兌台幣	4.03	0.01 %
人民幣兌台幣	5.03	(0.01)%
台幣隔夜拆款利率	0.388%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1105.79	0.06 %
印尼盾	13037.00	0.09 %
印度盧比	62.81	(0.18)%
泰國銖	32.57	0.07 %
越南盾	21515.00	0.09 %
菲律賓比索	44.85	(0.04)%
馬來西亞幣	3.67	0.04 %

台幣債市掃描

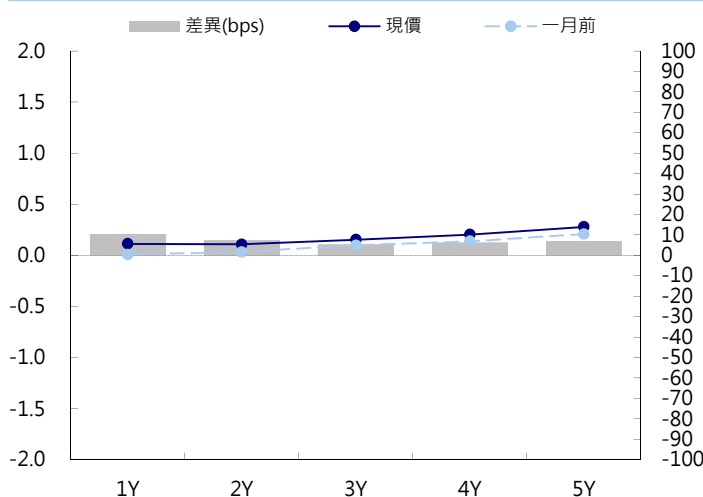
台灣五年公債104/6周四殖利率收高。主要反應昨晚美債偏弱走勢，由於下午央行將召開理監事會議，市場觀望氣氛濃厚，殖利率在不到1基點內震盪。市場認為，依據央行總裁彭淮南先前在立法院提及，台灣貨幣政策不一定跟隨美國，在市場預期已普遍將美聯儲(Fed)升息時點推遲到9月來看，台灣今年升息的機率應該很低。如無意外，央行總裁彭淮南的言論料維持鴿派，這或許有利於五年券維持偏多格局，104/6殖利率在季底前，應該有測試0.95%前波低位的機會。五年券A04106成交量138.0億，區間預期在0.95%至1.05%。十年券A04105成交量14.0億，區間預期在1.52%至1.62%。

日期	事件	預測	前期
03/27	Monitoring Indicator	--	23.000

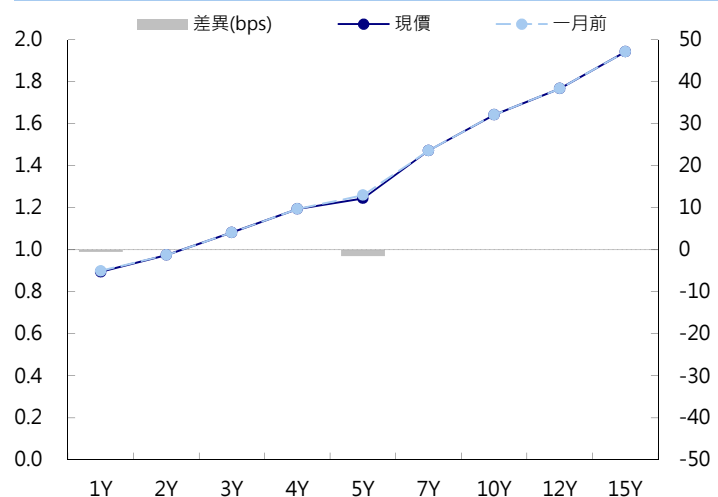
台幣公債曲線



台幣-美元CCS曲線



台幣IRS曲線



免責聲明

本文為永豐金證券之每日債券評論。其所涵蓋之信息並非為特定投資之推薦。數據來源彭博社(Bloomberg)。永豐金證券假設數據資料皆公開並可信任之，評論為永豐金證券之觀點。本文內容僅供參考之用，並不構成與永豐金證券，或其相關機構進行任何證券或產品之交易合約。本文內容並非未經許可的法律權限內的提議或邀請，或者對瀏覽之投資人的提議或邀請。

本文的數據與觀點反映目前市場的現況以及我們至今的判斷。鑒於市場變化，我們在未經全面確認的情況下，依賴所假設公開來源的信息為準確且完整。我們的觀點及其基礎假設可能在未與事先通知的情況下而發生變化。證券資產價格變化可以用於說明的作用但並不代表真實的回報。

一些信息可能包括預期看法與新聞整理。我們的評論是基於不同的風險、不確定因素及假設，實發事件或結果或市場所實現的表現可能與預述的情況有不同。

投資涉及風險，包括本金損失的可能性。過去的表现與歷史數字並不一定代表未來的表現。本文內容不得造成任何投資建議或推薦，並且並非為針對特定的目標、市場狀況或某人的個別需要而準備。投資者應自行研究全部相關資料。

過往表現並不代表未來業績。無任何示範或保證可以展示個別策略的效能或可能獲得的實際回報。

全球據點

Hong Kong

SinoPac Securities (Asia) Ltd.
21st Floor, One Peking
1 Peking Road,
Tsim Sha Tsui, Kowloon, Hong Kong
Tel: +852- 2586-8340
Toll Free : 0080-185-6674(Taiwan)
Fax: +852-2586-8300

Shanghai

SinoPac Securities (Asia) Limited
Suite 2405, Hua Xia Bank Tower,
256 South Pudong Road, Shanghai
People's Republic of China
Tel: +86-21-6886-5358
Fax: +86-21-6886-5969

London

SinoPac Securities (Europe) Ltd.
5th Floor · Habib House
42 Moorgate
London EC2R 6EL
United Kingdom,
Registered in England and Wales No. 3766464
Tel: +44-20-7614-9999
Fax: +44-20-7614-9979

Taipei

SinoPac Securities Corporation
17F · 2 Chung Ching S. Road · Sec 1
Taipei 100 ·
Taiwan
Tel: +886-2-2382-8219/2312-3866
Fax: +886-2-2382-3464

彭博頁面

SinoPac Securities Corp
www.taiwanresearch.com
Bloomberg page: SIAL